

中青宝(300052)年报点评

业绩低点或已现

传媒

谨慎推荐

维持评级

发布时间: 2011 年 3 月 20 日

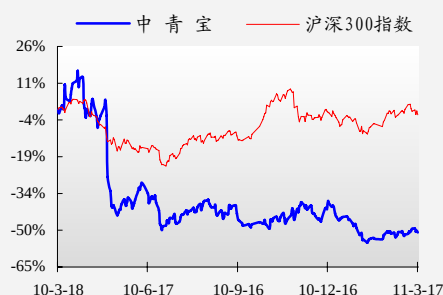
投资要点:

- 2010 年公司实现营业收入 0.80 亿元, 同比增长 1.17%; 实现归属于上市公司股东净利润 0.36 亿元, 同比下降 -13.65%; 折合每股收益 0.27 元。由于公司此前曾公布业绩快报, 因此业绩与市场判断基本吻合。公司利润分配方案为每 10 股派 2 元。
- 公司 10 年净利润下滑的主要原因有: 上市过程中发生的宣传费、路演费等相关费用 650.94 万元计入当期管理费用; 2010 年公司仅新推出《亮剑》一款大型游戏, 大部分新产品仍处于投入期, 将于 2011 年后产生收益; 公司报告期内布局多个控股子公司并引进大量人才, 目前各子公司尚未产生收益, 但增加了相关运营费用。
- 公司目前在研新产品包括:《新宋演义》、《三国游侠》、《梦幻东游》、《嘻哈堂》、《宝网游戏中心》等。其中前三款均为 MMORPG 游戏。2010 年公司研发投入金额高达 6019 万元, 占当期营业收入 75.62%。再加上 2010 年底正式商业化运营的《天朝》, 预计未来两年, 公司有望驶出业绩低谷。
- 公司的核心竞争力主要在于“国家队”背景和全牌照运营资质。公司面临的主要风险在于网游行业增速下降和竞争加剧。
- 预计公司 2011-2013 年每股收益分别为 0.40、0.54、0.68 元, 相对于当前股价市盈率分别为 48 倍、36 倍、28 倍, 维持谨慎推荐评级。

业绩预测:

	主营收入 (万元)	增长率 (%)	归属母公 司净利润 (万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率(%)
2010A	7,960	1.17	3,552	-13.65	0.27		70.9	
2011E	10,471	31.55	5,259	48.09	0.40		47.9	
2012E	13,161	25.69	7,008	33.25	0.54		35.4	
2013E	15,947	21.17	8,901	27.00	0.68		28.1	

走势图



市场数据

2011/3/18

收盘价:	19.14 元
52 周最高价:	45.66 元
52 周最低价:	17.36 元
平均持仓成本:	19.40 元

基本数据

2010Q4

总股本 (万股):	13,000
流通 A 股 (万股):	13,000
每股收益 (元):	0.29
每股净资产 (元):	6.90
每股经营现金流 (元):	0.40
市净率:	2.77

分析师: 周思立 联系人: 耿云

执业证书编号: S0550511010003

TEL: (8621)6336 7000-296

FAX: (8621)6337 3209

Email: mingk@nesc.cn

地 址: 上海市延安东路 45 号 20 楼

邮 编: 200002

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。